

# Morning Meeting Brief

## 글로벌 ETF

### 디지털 헬스케어, 거스를 수 없는 트렌드

- 7월 29일 디지털 헬스케어를 테마로한 Global X Telemedicine & Digital Health ETF(티커: EDOC) 출시, 28일만에 AUM 2억9천달러로 빠르게 성장
- 디지털 헬스케어는 1) 고령화, 의료비 증가 문제의 사회적 대두, 2) 코로나19로 늘어난 원격의료에 대한 관심과 수요로 구조적 성장 전망
- EDOC: 디지털 헬스케어 서비스 제공 기업에 국한되지 않고 디지털 헬스케어 솔루션, 장비, 기술 등 디지털 헬스케어 산업 전반의 투자수단으로 적합

문남중, namjoong.moon@daishin.com

## 산업 및 종목 분석

### [Issue Comment] 한화에어로스페이스 : 코로나 19 에 가려진 성장성

- 8/25 기관투자자 대상으로 회사의 현황 및 전망에 대한 컨퍼런스 콜 진행. 주요 사업부의 영업 현황, 코로나19 영향, 신사업 전망 등 질문
- 다양한 성장성과 안정적 실적 대비 저평가 구간이라 판단
- 주요 Q&A

이동현, dongheon.lee@daishin.com

# 글로벌 ETF

문남중 namjoong.moon@daishin.com  
조재운 jaeun.jo@daishin.com

## 디지털 헬스케어, 거스를 수 없는 트렌드

### 디지털 헬스케어 ETF 출시, 3주 연속 자금유입 상위 차지하며 고속 성장

- 7월 29일 Global X Telemedicine & Digital Health ETF(티커: EDOC, 이하)가 출시됐다. EDOC는 디지털 헬스케어를 테마로한 ETF로 출시된지 한 달이 되지 않았지만 3주 연속 AUM대비 자금유입 1위를 기록하며 AUM 2억9천달러로 빠르게 성장했다.

### 고령화, 의료비 증가의 사회문제 대두에 따른 디지털 헬스케어 산업의 구조적 성장

- 고령화와 의료비 증가가 사회 문제로 대두됨에 따라 디지털 헬스케어의 성장은 중장기적 트렌드로 자리매김 했다. 시장 조사 기관 Global Market Insights는 디지털 헬스케어 시장 규모가 2019년 1,064억 달러에서 연평균 29.6% 성장하여 2025년 5,044억 달러가 될 것으로 전망했다. Graphical Research Report는 북미 지역 디지털 헬스케어 시장이 2025년 2,197억 달러로 성장하여 전 세계 시장의 40%를 차지하는 가장 큰 시장이 될 것으로 예상했다.

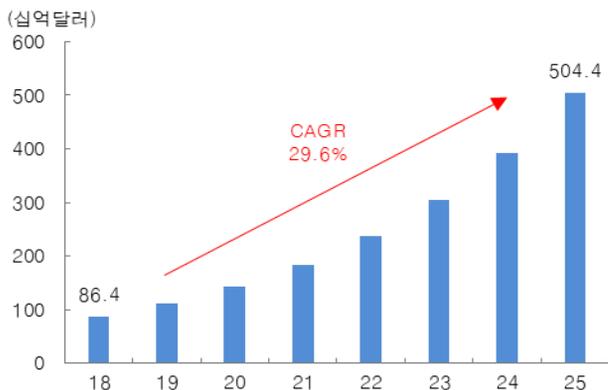
### 코로나19는 디지털 헬스케어 관심과 수요를 높이며 성장 속도를 가속화

- 코로나19는 디지털 헬스케어의 성장을 가속하고 있다. 전염병 감염 위험을 최소화하기 위해 원격의료에 대한 관심이 높아졌으며 늘어나는 수요에 따라 각국에서 관련 제도를 개선하고 있기 때문이다. 실제로 코로나19 발병 이후 미국과 중국의 원격의료 플랫폼 방문 횟수와 사용자 수가 크게 증가했다. 또한 미국은 코로나19 사태 이후 원격의료에 대해 메디케어 커버리지 범위를 확대했으며 일본은 원격진료 대상 환자를 기존 재진환자에서 초진환자까지 확대했다.
- 코로나19 이전부터 선진국을 중심으로 디지털 헬스케어 관련 규제 완화 흐름이 이어졌으며 포스트 코로나 시대에는 그 속도가 더욱 빨라질 전망이다. 디지털 헬스케어 규제에 대한 주요 이슈는 1) 의료데이터 활용 범위, 2) 유전자 분석 허용 여부, 3) 원격의료 허용 여부인데 각국 정부에서 이를 완화하고 있기 때문이다. 다수의 국가들은 데이터의 익명성을 보장하는 선에서 의료 및 건강 데이터 활용에 대한 규제를 완화하고 있으며 데이터 주권을 병원 및 헬스케어 제공자가 아닌 개인에게 부여하는 방향으로 정책을 전환하고 있다. 유전자 분석에서는 허용 항목이 증가하고 국가적 차원에서 국민 유전자 정보를 데이터 베이스화 하는 사례가 늘고 있으며 원격의료 허용범위도 확대되는 추세이다.

### EDOC는 디지털 헬스케어 관련 산업 전반의 투자 수단으로 적합

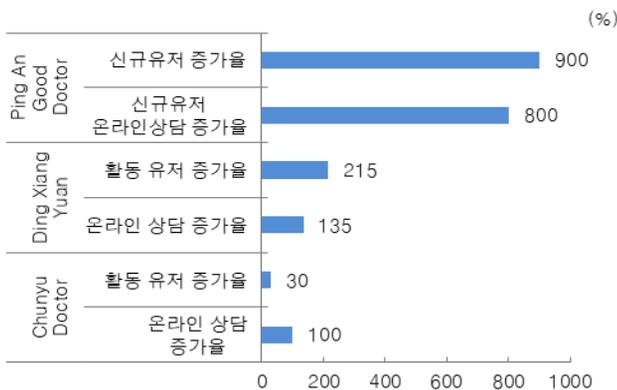
- EDOC는 디지털 헬스케어를 직접적으로 제공하는 기업뿐만 아니라 사용되는 기술과 장비를 공급하는 업체로 구성돼 있다. 따라서 디지털 헬스케어 솔루션을 제공하는 업체에만 집중 투자하기보다 구조적 성장을 지속할 디지털 헬스케어 관련 산업 전반의 투자 수단으로 적합하다.

디지털 헬스케어 시장 성장 전망



자료: Global Market Insights, 대신증권 Research Center

19.12~20.01 중국 디지털헬스케어플랫폼 이용자 증가율



자료: 각사 홈페이지 대신증권 Research Center

# 한화에어로 스페이스 (012450)

이동현 dongheon.lee@daishin.com  
이태환 taehwan.lee@daishin.com

투자 의견 **BUY**  
매수, 유지

6개월 목표주가 **33,000**

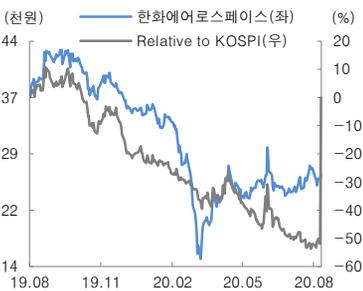
현재주가 **26,300**  
(20.08.25)

가계업종

4차 산업혁명/안전등급 ■ Neutral Green

KOSPI	2418.67
시가총액	1,332십억원
시가총액변동	0.10%
자본금(보통주)	261십억원
52주 최고/최저	42,850원 / 15,000원
120일 평균거래대금	199억원
외국인지분율	16.07%
주요주주	한화 외 3 인 33.98% 국민연금공단 12.94%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.0	14.1	-12.3	-31.7
상대수익률	4.1	-10.3	-25.3	-27.8



## 코로나19에 가려진 성장성

### 컨퍼런스 콜 진행

- 8/25 기관투자자 대상으로 회사의 현황 및 전망에 대한 컨퍼런스 콜을 진행
- 주요 사업부의 영업 현황, 코로나19 영향, 신사업 전망 등을 질문
- 목표주가는 2021E 추정 EPS 2,237원에 타깃 PER 15배를 적용
- 타깃 PER은 글로벌 방산/항공기 업체 6사의 평균 PER

### 2Q20 Review 방산 수출이 실적 견인

- 2Q20 실적은 컨센서스 대비 매출액 -11%, 영업이익 +42% 상회
- [디펜스] 수출 1,659억원(+38% yoy) 증가하며 영업이익 529억원(+14% yoy)
- [항공엔진] 엔진부품 수요 감소로 LTA 매출이 560억원(-53% yoy)에 그침
- 리뷰 보고서 참고(8/12 방산 수출이 실적 견인)

### 코로나19에 가려진 성장성

- [항공엔진] 코로나19로 연간 20~30% 매출 감소, 2분기가 바닥
- 엔진 판매 감소로 연간 RSP 비용도 100억원 감소. 군수 부문은 하반기 개선
- [파워시스템] 니콜라 북미 수소총전소, 한국가스공사 수소시스템 사업 진행
- [정밀기계] 협동로봇사업부 (주)한화 이관으로 연간 비용 130억원 내외 절감
- [디펜스] 국내 수주 분위기 좋음. 해외 사우디, UAE, 인도, 호주 등 진행
- [시스템] 공정위 일감 몰아주기 무혐의 처분. 에어택시, 정찰위성 등 성장성
- [테크윈] 신제품 와이즈넷7 모델, 열화상카메라 출시, 코로나19 언택트 수혜 기대
- 다양한 성장성과 안정적 실적 대비 저평가 구간이라 판단
- 주요 Q&A(계속)

(단위: 십억원 %)

구분	2Q19	1Q20	2Q20		3Q20					
			직전추정	확정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,399	1,027	1,386	1,193	-14.7	16.1	1,342	1,370	4.4	14.9
영업이익	79	3	53	70	-10.9	2,077.1	49	66	16.4	-5.4
순이익	58	-13	21	37	-36.4	흑전	26	30	-60.5	-17.8

자료: 한화에어로스페이스, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	4,453	5,264	5,296	5,637	5,943
영업이익	53	165	199	260	314
세전순이익	53	156	153	193	235
총당기순이익	49	162	109	144	175
자배지분순이익	32	132	82	113	141
EPS	619	2,555	1,619	2,237	2,779
PER	52.5	13.7	16.2	11.8	9.5
BPS	45,337	48,042	50,450	52,921	55,725
PBR	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
ROE	1.4	5.4	3.3	4.3	5.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 한화에어로스페이스, 대신증권 Research Center

#### ▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.